

# Обзор финансовых рынков

24 декабря 2012 г.

## В тревожном ожидании

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Как и ожидалось, вопрос «бюджетного обрыва» был движущей силой рынков на прошедшей неделе. Когда стало понятно, что переговоры между Белым домом и республиканцами зашли в очередной тупик, реализация «бюджетного обрыва» стала вполне вероятной.

Рынки начали прошедшую неделю на подъеме, так как казалось, что позиции Белого дома и республиканцев на переговорах сблизились. Президентская администрация предложила отменить налоговые льготы для американцев с доходами более 400 тысяч долл. США в год, тогда как ранее настаивала на пороге 250 тысяч. В ответ республиканцы выступили с так называемым «планом Б», предполагающим отмену льгот для лиц, получающих более 1 млн. долл. США в год.

К концу недели стало понятно, что президент США Барак Обама заблокирует «план Б», так как предполагаемые им меры не приведут к существенному увеличению бюджетных средств. Как американские, так и европейские рынки закрылись в пятницу 21 декабря в красной зоне, однако благодаря оптимизму предыдущих торговых дней недельный результат ведущих рынков оказался положительным.

На текущей неделе западные рынки будут работать по сокращенному графику 24 декабря и будут закрыты на рождественские праздники 25 декабря. Обычно, торги в последнюю торговую неделю протекают вяло, однако в этом году возможны довольно сильные колебания рынка по мере того, как будут разворачиваться дебаты вокруг «бюджетного обрыва».

На данный момент эксперты затрудняются предугадать, какие шаги предпримут политики в последние дни уходящего года, чтобы все же избежать сценария «бюджетного обрыва». В то же время звучит все больше рассуждений о том, что будет происходить с экономикой США, если «обрыв» все же произойдет.

Уходящий 2012 год оказался более драматичным, чем ожидалось. Мировая экономика оказалась почти на краю бедствия. Можно ожидать, что в новом 2013 году для рынков уменьшится степень неопределенности. В первую очередь это произойдет благодаря программам количественного смягчения, предпринятым правительствами западных стран в этом году.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1430,2	1,2%	2,8%	13,7%
FTSE 100 (ВБ)	5940,0	0,3%	3,3%	6,6%
MXME (Вост. Евр.)	205,0	1,2%	7,1%	12,6%
UX (Украина)	939,6	1,9%	9,0%	-35,6%
RTS (Россия)	1512,2	0,8%	6,4%	9,4%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	317,5	0,0%	0,0%	39,6%
Сталь, долл./т	507,5	0,0%	-4,7%	-13,6%
Нефть, долл./барр.	109,2	0,0%	-1,5%	5,5%
Золото, долл./унц.	1651,5	-2,6%	-4,2%	7,9%

Источник: Bloomberg

**Следующий выпуск обзора финансовых рынков выйдет 14 января 2013 года**

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

Департамент ценных бумаг  
ул. Андреевская, 4, г. Киев, Украина 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЭКОНОМИКА

В ноябре 2012 года спад промышленного производства в Украине несколько замедлился. Согласно информации Госкомстата, по сравнению с ноябрем 2011 года объем промпроизводства сократился на 3,7%, тогда как в октябре падение производства составило 4,9% год к году. По итогам января-ноября спад составил 1,5% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

В ноябре продолжился рост объемов производства в пищевой промышленности. По сравнению с ноябрем 2011 года он увеличился на 2,5%, а по итогам января-ноября рост составил 1,1% год к году.

Замедление темпов сокращения производства в металлургии и машиностроении произошло преимущественно вследствие эффекта низкой сравнительной базы ноября 2011 года. В ноябре производство металлургической продукции сократилось на 2,1% год к року, а машиностроительной – на 6,8%.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Во вторник 18 декабря Минфин провел внеплановый аукцион по первичному размещению облигаций внутреннего займа. Участникам рынка были предложены номинированные в долларах США со сроком погашения в ноябре 2014. Спрос на госбумаги был сравнительно невысоким: на участие в аукционе было подано четыре заявки, три из которых были удовлетворены с доходностью 8,5%. По результатам аукциона Минфин привлек в Госбюджет 48,2 млн. долл. США.

На прошедшей неделе объем торгов облигациями предприятий на бирже ПФТС вырос в 4 раза и составил 287,3 млн. грн. На Украинской бирже объем торгов корпоративными облигациями также увеличился в 2 раза до 25,3 млн. грн., побив рекорд последних 2 месяцев.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошедшей неделе торговцы акциями украинских предприятий предприняли попытку разогреть рынок. В четверг 20 декабря индекс Украинской биржи (УБ) преодолел отметку 950 пунктов. Однако под действием негативного потока внешних новостей этот уровень не удалось удержать и в пятницу 21 декабря рынок закрылся на отметке 938,93 пункта, показав недельный рост 1,9%.

Скорее всего, торги на украинском рынке акций в последнюю неделю 2012 года будут малоактивными.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На протяжении большей части прошлой недели торги на рынке доллар/гривня проходили у отметки 8,10 грн./долл. США, которая служила определенной «точкой сопротивления» благодаря поддержке госбанков, скупавших валюту.

В первые четыре дня недели торги проходили в диапазоне 8,0980-8,1030 грн./долл. США, но в пятницу рынок просел, поскольку госбанки не участвовали в торгах и предложение валюты значительно превысило спрос. Уже утром котировки опустились до 8,07-8,09 грн./долл. США, а после обеда еще больше – до 8,05-8,06 грн./

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение объема промышленного производства в ноябре, % год к году	-3,7

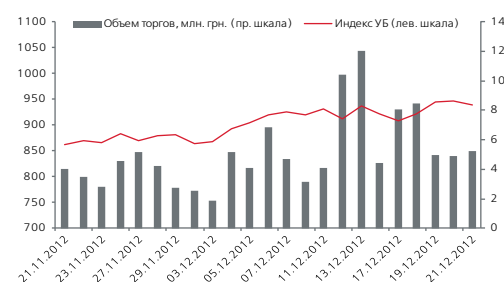
Источник: Госкомстат

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. долл. США
18 дек.	700 дн., долл.	8,5%	4/3	48,2

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

долл. США. Таким образом, на интервале недели гривня укрепилась на 5 копеек.

На текущей неделе значительное влияние на курс будет оказывать политика госбанков и регулятора. Учитывая последние тенденции, возможно дальнейшее укрепление нацвалюты до отметки 8,00 грн./долл. США. Начало недели будет не очень активным, поскольку в Европе и США будут рождественские праздники, но мы ожидаем, что 27 и 28 декабря торги будут активными.

### **МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе остатки на коррсчетах банков оставались на достаточно высоком уровне – 22-24 млрд. грн., благодаря чему ставки межбанковских кредитов находились на низких уровнях. В четверг и пятницу ставки были самыми низкими и составляли 2-4%. В конце недели стоимость недельных ресурсов составляла 8-13%, а месячных – 18-25%.

### **РЫНОК ЗОЛОТА**

Дневной Лондонский фиксинг в пятницу 21 декабря составил 1651,50 долл. США за унцию, опустившись в цене на 44,75 долл. США за унцию (- 2,6%) за прошлую неделю. С начала года цена на золото выросла на 7,9%. Февральский фьючерс на золото по итогам сессии 21 декабря в Нью-Йорке на бирже Comex остановился на отметке 1660,1 долл. США за унцию.

В украинских банках цена одного грамма в стограммовом слитке снижалась с 449,20 грн. в понедельник до 436,60 грн. в пятницу.

На прошлой неделе основным драйвером снижения цены на золото стали слабые перспективы принятия соглашения по бюджету в США, которое призвано предотвратить повышение налогов и сокращение расходов. Отсутствие соглашения по данному вопросу может столкнуть экономику США в рецессию.

**ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Трегубенко Марина  
Руководитель департамента  
+38 044 231 7598  
marina.tregubenko@fuib.com

Демченко Инна  
Заместитель руководителя департамента  
+38 044 231 7048  
inna.demchenko@fuib.com

Тимбай Марина  
Управление торговых и брокерских операций  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Ведринский Сергей  
Управление доверительных операций с активами  
+38 044 231 7152  
sergey.vedrinsky@fuib.com

Трубицына Елена  
Управление инвестиционно-банковских услуг  
+38 044 231 7352  
elena.trubicina@fuib.com

Ахтырко Евгения  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahyrko@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ  
ТРАНЗАКЦИЙ**

Зубро Сергей  
Начальник управления  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ,  
НЕТОРГОВЫХ И КАССОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Салутин Максим  
Заместитель начальника управления  
+38 062 332 4908  
maxim.salutin@fuib.com

**КАЗНАЧЕЙСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Стадник Антон  
Начальник управления  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

**ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО МАРКЕТИНГА**

Собко Юлия  
Управление связей с общественностью  
и внутренних коммуникаций  
+38 044 231 7139  
yuliya.sobko@fuib.com